



Fitch Afirma IDR em ML 'BB+' e Rating Nacional 'AAA(bra)' do BOCOM BBM; Perspectiva Estável

15 Mai 2018 15h20

Fitch Ratings - Rio de Janeiro, 15 de maio de 2018: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (Issuer Default Ratings – Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moeda Estrangeira em 'BB', de Longo Prazo em Moeda Local em 'BB+' (BB mais) e o Rating Nacional de Longo Prazo em "AAA(bra)" do Banco BOCOM BBM S.A. (BOCOM BBM). A Perspectiva destes ratings permanece Estável. Ao mesmo tempo, a agência também afirmou o Rating de Suporte (RS) em '3' e o Rating de Viabilidade (RV) em 'bb-' (bb menos) do banco. A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

IDRS, RATINGS NACIONAIS E RS

Os IDRs e o Rating Nacional do BOCOM BBM são movidos pela expectativa de suporte do controlador majoritário, o Bank of Communications Co, Ltd. (BOCOM, IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'A', Perspectiva Estável e o Rating de Viabilidade 'bb-' (bb menos)), que detém 80% de participação no banco. O IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira do BOCOM BBM é limitado pelo Teto País 'BB' do Brasil, enquanto o seu IDR de Longo Prazo em Moeda Local está dois graus acima dos IDRs de Longo Prazo do soberano (IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' / Perspectiva Estável), que geralmente é a maior graduação que a Fitch aplica às instituições financeiras brasileiras controladas por fortes acionistas estrangeiros. A Perspectiva Estável dos IDRs de Longo Prazo do BOCOM BBM reflete a dos ratings soberanos.

Na avaliação da Fitch, um eventual suporte do governo chinês ao BOCOM se estenderia ao BOCOM BBM, se necessário. Isto se baseia na opinião da agência de que os reguladores chineses seriam favoráveis a um apoio do BOCOM ao BOCOM BBM e que qualquer necessidade nesse sentido seria irrelevante, em relação à capacidade de o BOCOM prover suporte.

A Fitch considera o BOCOM BBM uma subsidiária importante do BOCOM, tendo em vista as potenciais sinergias entre as duas entidades, os planos de expansão do BOCOM a longo prazo no Brasil e o elevado nível de integração administrativa e operacional. A análise da Fitch também contempla o capital e a captação amplamente fungíveis, a participação majoritária do BOCOM na estrutura acionária do BOCOM BBM, o esperado aumento de sua participação na captação, além da nova marca do banco brasileiro que é uma combinação com a do controlador.

O Rating de Suporte do BOCOM BBM reflete a moderada probabilidade de apoio do BOCOM e está limitado em função do risco país do Brasil.

VR

O RV do BOCOM BBM reflete a sua franquia moderada no setor bancário brasileiro, altamente concentrado, assim como o modelo de negócio estável, embora especializado, focado no crédito corporativo. A classificação também considera o apetite do banco por risco, que aumentou após a revisão de sua estratégia em função da mudança no controle acionário. Os indicadores de qualidade de ativos são atualmente favoráveis, mas podem, eventualmente, se deteriorar à medida que a expansão do crédito se estabilizar. A lucratividade é satisfatória e a sólida capitalização permitirá um rápido crescimento no período de um a dois anos. A liquidez e captação do BOCOM BBM são confortáveis e se beneficiam do suporte regular do BOCOM. O RV também incorpora as limitações impostas pelo ambiente operacional.

O BOCOM BBM é um banco comercial de médio porte com foco no crédito corporativo. Sua participação de mercado é muito pequena, menos de 0,5% tanto no total de créditos, como no de depósitos do setor. Os

empréstimos a empresas de médio e grande portes representam dois terços e um terço do total de créditos, respectivamente. O banco também é atuante na estruturação e distribuição de dívidas, wealth management e tesouraria. A captação se baseia no atacado e está concentrada por investidor.

Em linha com a estratégia adotada após a alteração acionária, o BOCOM BBM cresceu mais rápido que seus pares nos últimos dois anos. A exposição ao risco de crédito (empréstimos, avais/fianças e títulos privados) aumentou 26% e 69%, em 2016 e 2017, respectivamente.

Os indicadores de qualidade de ativos do BOCOM BBM são sólidos, embora a carteira de crédito ainda deva amadurecer e, por essa razão, os atuais índices de provisionamento podem não refletir inteiramente as futuras taxas de provisão recorrentes. Dessa forma, a Fitch não acredita que o índice de provisões aumente acima da média dos pares, à medida que a carteira de crédito amadureça, tendo em vista os padrões de subscrição conservadores do banco. Em dezembro de 2017, os créditos do BOCOM BBM em atraso há mais de noventa dias correspondiam a 1,8% do total da carteira, não alterada, que é inferior à média do setor, de 2,9% nos créditos corporativos.

Os indicadores de lucratividade do BOCOM BBM estão adequados e permaneceram amplamente estáveis desde 2014, com índice resultado operacional/ativos ponderados pelo risco de 1,6%, em média, até dezembro de 2017. Ao longo de 2017, a lucratividade foi suportada por uma margem líquida ligeiramente superior e pelo declínio das despesas de provisionamento de créditos (para 35%, do lucro operacional antes de provisionamento, contra 42% em 2016).

O banco tem sólida base de capital, constituída inteiramente por capital CET1. Em dezembro de 2017, os índices Núcleo de Capital Fitch (Fitch Core Capital – FCC) e o capital regulatório total eram de 15,9% e 16,1%, respectivamente (20,5% e 21,3%, respectivamente, em 2016). Os índices de capitalização continuarão caindo à medida que a carteira de crédito aumentar. O limite interno mínimo do BOCOM para o índice de capital regulatório total do BOCOM BBM é de 12,5%, o qual o banco poderá alcançar no período de um a dois anos.

O BOCOM BBM tem uma base de captação estável e adequada, beneficiada significativamente pelo suporte regular prestado pelo BOCOM. Após a mudança de controle acionário, o banco recebeu recursos de baixo custo do novo acionista majoritário e seus custos de captação caíram acentuadamente. A base de captação do banco é concentrada, mas as partes relacionadas representam parcela significativa do total. O patamar de ativos líquidos do BOCOM BBM é confortável, e cobria 34% da captação local, em dezembro de 2017. No mesmo período, a relação créditos/depósitos do banco (incluindo letras financeiras) estava em adequados 112%.

SENSIBILIDADES DOS RATINGS

IDRS E RATING DE SUPORTE

Alterações na Perspectiva e ratings soberanos: Os IDRs e o Rating de Suporte do BOCOM permanecem limitados pelos ratings soberanos. Um rebaixamento do rating soberano do Brasil ou uma revisão de sua Perspectiva para Negativa poderia resultar em uma ação similar nos IDRs de Longo Prazo do banco. Ao mesmo tempo, uma elevação do rating soberano ou a revisão de sua Perspectiva para Positiva poderia levar à revisão dos ratings.

Mudanças no suporte do controlador: Os IDRs e o Rating de Suporte do BOCOM BBM poderiam ser afetados por uma mudança na avaliação da Fitch sobre a disposição de suporte do BOCOM à subsidiária local ou por um rebaixamento em múltiplos graus nos ratings do BOCOM.

RATINGS NACIONAIS

Alterações nos IDRs do BOCOM BBM ou no perfil de crédito do banco em comparação aos seus pares brasileiros poderiam resultar em mudanças em seus ratings nacionais.

RV

O RV do BOCOM BBM poderá ser rebaixado em caso de rebaixamento dos ratings soberanos ou se o índice Núcleo de Capital Fitch permanecer abaixo de 12%, ou ainda caso os seus créditos em atraso há mais de noventa dias permaneçam acima de 5% do total de créditos por um período sustentável.

O RV do BOCOM BBM tem um potencial de aumento limitado, já que considera as limitações decorrentes de seu ambiente operacional e perfil da companhia.

RELAÇÃO COMPLETA DAS AÇÕES DE RATING

A Fitch afirmou os seguintes ratings do BOCOM BBM:

- IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira em 'BB'; Perspectiva Estável
- IDR de Longo Prazo em Moeda Local em 'BB+' (BB mais); Perspectiva Estável
- IDR de Curto Prazo em Moeda Estrangeira em 'B';
- IDR de Curto Prazo em Moeda Local em 'F3';
- Rating Nacional de Longo Prazo em 'AAA(bra)'; Perspectiva Estável
- Rating Nacional de Curto Prazo em 'F1+(bra)' (F1 mais (bra));
- Rating de Suporte em '3';
- Rating de Viabilidade em 'bb-' (bb menos).

Contato:

Analista principal

Esin Celasun

Diretora

+55 21 4503 2626

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 – 401 B

Rio de Janeiro - RJ - CEP: 20010-010

Analista secundário

Jean Lopes

Diretor

+55 21 4503 2617

Presidente do Comitê de Rating

Alejandro Garcia, CFA

Diretor-executivo

+1 212 908-9137

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes do BOCOM BBM.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras disponíveis até 11 de abril de 2018.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 3 de outubro de 2017.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo XII do Formulário de Referência, disponível em sua página na Internet, no endereço eletrônico: https://www.fitchratings.com.br/system/pages/299/Fitch_Form_Ref_2016.pdf

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com.br'.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia Global de Rating de Bancos (23 de março de 2018).

Outra Metodologia Relevante:

-- Metodologia de Rating em Escala Nacional (7 de março de 2017).

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2018 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone:

1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e

relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS n°337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

POLÍTICA DE ENDOSSO - A abordagem da Fitch em relação ao endosso de ratings, de forma que os ratings produzidos fora da UE possam ser usados por entidades reguladas dentro da UE para finalidades regulatórias, de acordo com os termos da Regulamentação da UE com respeito às agências de rating, poderá ser encontrada na página Divulgações da Regulamentação da UE ([EU Regulatory Disclosures](#)) no endereço eletrônico www.fitchratings.com/site/regulatory. Ao status de endosso de todos os ratings Internacionais é informada no sumário da entidade de cada instituição classificada e nas páginas de detalhamento da transação de todas as operações de finanças estruturadas, no website da Fitch. Estas publicações são atualizadas diariamente.

Copyright © 2018 Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 - Sala 401 B, Centro - Rio de Janeiro, RJ - CEP 20010-010. Tel.: 55-21-4503-2600 – Fax: 55-21-4503-2601

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César - São Paulo, SP - CEP: 01418-100 - Tel.: 55-11-4504-2600 – Fax: 55-11-4504-2601

[Termos de Uso](#) [Política de Privacidade](#)